

# **ОАО «СЕВЕРСТАЛЬ-АВТО»**



## **ОБЛИГАЦИОННЫЙ ЗАЕМ**

**1 500 000 000 РУБЛЕЙ**

Организатор

**Райффайзенбанк Австрия**



**ИНФОРМАЦИОННЫЙ МЕМОРАНДУМ**

ДЕКАБРЬ 2003 г.

## **ВАЖНАЯ ИНФОРМАЦИЯ**

ОАО «СЕВЕРСТАЛЬ-АВТО» («ЭМИТЕНТ») УПОЛНОМОЧИЛО ЗАО «РАЙФФАЙЗЕНБАНК АВСТРИЯ» («ОРГАНИЗАТОР») БЫТЬ ОРГАНИЗАТОРОМ ВЫПУСКА КОРПОРАТИВНЫХ РУБЛЕВЫХ ОБЛИГАЦИЙ ГОСУДАРСТВЕННЫЙ РЕГИСТРАЦИОННЫЙ НОМЕР 4-01-02461-D («ОБЛИГАЦИИ») НА ОБЩУЮ СУММУ 1,500,000,000 РУБЛЕЙ. ЭМИТЕНТ УПОЛНОМОЧИЛ ОРГАНИЗАТОРА ПОДГОТОВИТЬ ПРИЛАГАЕМЫЙ ИНФОРМАЦИОННЫЙ МЕМОРАНДУМ («МЕМОРАНДУМ»).

ИНФОРМАЦИЯ, ПРЕДСТАВЛЕННАЯ В ПЕРВОЙ ЧАСТИ МЕМОРАНДУМА, КРАТКО ОПИСЫВАЕТ ОСНОВНЫЕ УСЛОВИЯ И СТРУКТУРУ ВЫПУСКА ОБЛИГАЦИЙ («ОСНОВНЫЕ УСЛОВИЯ»). ОСНОВНЫЕ УСЛОВИЯ ПОЛНОСТЬЮ СОДЕРЖАТСЯ В ПРОСПЕКТЕ ЭМИССИИ ОБЛИГАЦИЙ, ЗАРЕГИСТРИРОВАННОМ ФЕДЕРАЛЬНОЙ КОМИССИЕЙ ПО ЦЕННЫМ БУМАГАМ РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ 8 АВГУСТА 2003 Г. ПРИ ПРИНЯТИИ РЕШЕНИЯ ОБ ИНВЕСТИРОВАНИИ В ОБЛИГАЦИИ ИНВЕСТОРЫ ДОЛЖНЫ САМОСТОЯТЕЛЬНО ОЗНАКОМИТЬСЯ С ПРОСПЕКТОМ ЭМИССИИ.

ИНФОРМАЦИЯ, ПРЕДСТАВЛЕННАЯ В ЧАСТЯХ 2-6 МЕМОРАНДУМА, ПРЕДОСТАВЛЕНА ЭМИТЕНТОМ. ОРГАНИЗАТОР ИЛИ ЕГО ПРЕДСТАВИТЕЛИ, ИЛИ ЛИЦА, АФФИЛИРОВАННЫЕ С ОРГАНИЗАТОРОМ И/ИЛИ ЭМИТЕНТОМ, НЕ ПРОВОДИЛИ ПРОВЕРКУ ТОЧНОСТИ И ПОЛНОТЫ ИНФОРМАЦИИ, СОДЕРЖАЩЕЙСЯ В МЕМОРАНДУМЕ. ОРГАНИЗАТОР НЕ НЕСЕТ ОТВЕТСТВЕННОСТИ ЗА ПОЛНОТУ И/ИЛИ ТОЧНОСТЬ ИНФОРМАЦИИ, ПРЕДОСТАВЛЕННОЙ ЭМИТЕНТОМ.

ИНФОРМАЦИЯ, СОДЕРЖАЩАЯСЯ В ИНФОРМАЦИОННОМ МЕМОРАНДУМЕ, НЕ ЯВЛЯЕТСЯ ИСЧЕРПЫВАЮЩЕЙ. ЛЮБОЕ ЛИЦО, РАССМАТРИВАЮЩЕЕ ВОЗМОЖНОСТЬ ПРИОБРЕТЕНИЯ ОБЛИГАЦИЙ, ДОЛЖНО ПРОВЕСТИ СВОЙ СОБСТВЕННЫЙ АНАЛИЗ ФИНАНСОВОГО ПОЛОЖЕНИЯ ЭМИТЕНТА И ОСНОВНЫХ УСЛОВИЙ НА ОСНОВЕ ИНФОРМАЦИИ, СОДЕРЖАЩЕЙСЯ В ПРОСПЕКТЕ ЭМИССИИ.

ОРГАНИЗАТОР НЕ БЕРЕТ НА СЕБЯ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА ПО АНАЛИЗУ ФИНАНСОВОЙ И/ИЛИ ДРУГОЙ ИНФОРМАЦИИ ОБ ЭМИТЕНТЕ И ПРЕДОСТАВЛЕНИЮ ДОПОЛНИТЕЛЬНОЙ ИНФОРМАЦИИ. СОТРУДНИКИ ОРГАНИЗАТОРА НЕ УПОЛНОМОЧЕНЫ ПРЕДОСТАВЛЯТЬ ИНФОРМАЦИЮ, ОТНОСЯЩУЮСЯ К ЭМИТЕНТУ И/ИЛИ ОБЛИГАЦИЯМ И НЕ СОДЕРЖАЩУЮСЯ В МЕМОРАНДУМЕ.

ДАТА, УКАЗАННАЯ НА МЕМОРАНДУМЕ, НЕ ОЗНАЧАЕТ, ЧТО ИНФОРМАЦИЯ, СОДЕРЖАЩАЯСЯ В МЕМОРАНДУМЕ, ЯВЛЯЕТСЯ ПОЛНОЙ И/ИЛИ ТОЧНОЙ НА ЭТУ ДАТУ. ОРГАНИЗАТОР И ЭМИТЕНТ НЕ БЕРУТ НА СЕБЯ ОБЯЗАТЕЛЬСТВО ОБНОВЛЯТЬ ИНФОРМАЦИЮ, СОДЕРЖАЩУЮСЯ В МЕМОРАНДУМЕ.

<b>1.</b>	<b><u>КРАТКОЕ ОПИСАНИЕ ОСНОВНЫХ УСЛОВИЙ ВЫПУСКА ОБЛИГАЦИЙ</u></b>	<b>4</b>
<b>2.</b>	<b><u>ИСПОЛЬЗОВАНИЕ СРЕДСТВ, ПРИВЛЕКАЕМЫХ ОТ РАЗМЕЩЕНИЯ ОБЛИГАЦИЙ</u></b>	<b>6</b>
<b>3.</b>	<b><u>ЭМИТЕНТ: ОАО «СЕВЕРСТАЛЬ-АВТО»</u></b>	<b>7</b>
3.1.	История создания	7
3.2.	Структура	7
3.3.	Акционеры	7
3.4.	Управление	8
3.5.	Деятельность	9
<b>4.</b>	<b><u>ПОРУЧИТЕЛИ</u></b>	<b>11</b>
4.1.	<b>ОАО «Ульяновский автомобильный завод»</b>	<b>11</b>
4.1.1.	Управление и акционеры	11
4.1.2.	Производство	13
4.1.3.	Продажи	15
4.1.4.	Затраты	18
4.1.5.	Стратегия	19
4.1.6.	НИОКР	20
4.1.7.	Инвестиции	20
4.1.8.	Кредитный портфель	21
4.1.9.	Финансовые результаты	21
4.1.10.	Конкуренция	22
4.1.11.	Планы на 2003-2006 гг.	25
4.2.	<b>ОАО «Заволжский моторный завод»</b>	<b>26</b>
4.2.1.	Управление и акционеры	26
4.2.2.	Производство	28
4.2.3.	Продажи	30
4.2.4.	Затраты	31
4.2.5.	Стратегия	32
4.2.6.	НИОКР	33
4.2.7.	Инвестиции	33
4.2.8.	Кредитный портфель	34
4.2.9.	Финансовые результаты	34
4.2.10.	Конкуренция	34
<b>5.</b>	<b><u>ПРИЛОЖЕНИЯ</u></b>	<b>38</b>

## **1. КРАТКОЕ ОПИСАНИЕ ОСНОВНЫХ УСЛОВИЙ ВЫПУСКА ОБЛИГАЦИЙ**

### **Эмитент**

Открытое акционерное общество «Северсталь-авто».

### **Обеспечение**

Обеспечение по выпуску предоставлено Открытыми акционерными обществами «Ульяновский автомобильный завод» и «Заволжский моторный завод» в форме публичной безотзывной оферты о предоставлении поручительства для целей выпуска Облигаций.

### **Облигации**

Документарные процентные (купонные) облигации на предъявителя с обязательным централизованным хранением. Выпуск зарегистрирован ФКЦБ России 8 августа 2003 г., государственный регистрационный номер 4-01-02461-D.

### **Депозитарий, осуществляющий централизованное хранение**

Некоммерческое партнерство «Национальный депозитарный центр»

### **Организатор выпуска**

ЗАО «Райффайзенбанк Австрия»

### **Номинальная стоимость каждой Облигации**

1.000 руб.

### **Количество Облигаций в выпуске**

1.500.000

### **Общая номинальная стоимость Облигаций**

1.500.000.000 руб.

### **Дата погашения**

Через 2.184 дня с даты размещения

### **Период выплаты купонов**

182 дня

### **Обязательство Эмитента по выкупу Облигаций**

Эмитент предоставляет инвесторам право продать Облигации Эмитенту по цене 100% от номинальной стоимости.

### **Дата выкупа**

Дата, в которую Эмитент обязуется приобрести Облигации, определяется Эмитентом не позднее, чем за 10 календарных дней до Даты начала размещения Облигаций.

**Процентная ставка первого купона**

Процентная ставка первого купона определяется на аукционе в первый день размещения Облигаций.

**Процентная ставка последующих купонных периодов**

Процентная ставка купонов, выплачиваемых до Даты выкупа, устанавливается равной ставке первого купона. Ставки купонов, выплачиваемых после Даты выкупа, устанавливаются Эмитентом в срок не позднее 10 календарных дней до Даты выкупа.

**Условия, порядок погашения и выплаты доходов по Облигациям**

Погашение Облигаций и выплата купонных доходов по ним производятся Платежным агентом по поручению Эмитента в рублях в безналичном порядке.

**Платежный агент**

Некоммерческое партнерство «Национальный депозитарный центр»

**Вторичное обращение Облигаций**

Вторичное обращение Облигаций будет организовано на Московской межбанковской валютной бирже (ММВБ) и на внебиржевом рынке.

## **2. ИСПОЛЬЗОВАНИЕ СРЕДСТВ, ПРИВЛЕКАЕМЫХ ОТ РАЗМЕЩЕНИЯ ОБЛИГАЦИЙ**

Средства, привлекаемые от размещения Облигаций, будут использованы для финансирования инвестиционных проектов ОАО «Ульяновский автомобильный завод» и ОАО «Заволжский моторный завод» - дочерних предприятий ОАО «Северсталь-авто», предоставивших обеспечение по настоящему выпуску. Основными направлениями финансирования будут модернизация автомобилей и комплектующих, производимых на ОАО «Ульяновский автомобильный завод», и модернизация двигателей, выпускаемых ОАО «Заволжский моторный завод» (см. также разделы 4.1.6 и 4.2.6 «Инвестиции» настоящего Меморандума).

### **3. ЭМИТЕНТ: ОАО «СЕВЕРСТАЛЬ-АВТО»**

Открытое акционерное общество «Северсталь-авто» (далее по тексту - «Северсталь-авто» или ОАО «Северсталь-авто») – одна из ведущих российских автомобилестроительных компаний, владеющая контрольными пакетами ОАО «Ульяновский автомобильный завод» - крупнейшего российского предприятия по производству полноприводных автомобилей и ОАО «Заволжский моторный завод» - крупнейшего в России завода по производству автомобильных двигателей (подробнее см. раздел 4 «Поручители» настоящего Меморандума).

#### **3.1. ИСТОРИЯ СОЗДАНИЯ**

«Северсталь-авто» было создано в 2002 г. на базе автомобилестроительных активов группы компаний Северсталь, объединяющей предприятия металлургической, автомобильной, горнодобывающей и ряда других отраслей.

Ульяновский автомобильный завод и Заволжский моторный завод – крупные потребители продукции группы компаний Северсталь - вошли в состав группы в 2000 г. и в 2001 г. соответственно.

В соответствии с планом реструктуризации системы управления группы компаний Северсталь, принадлежавшие ОАО «Северсталь» пакеты акций ОАО «Ульяновский автомобильный завод» и ОАО «Заволжский моторный завод», были внесены в оплату уставного капитала специально образованного в 2002 г. ОАО «Северсталь-авто». Подробнее структура «Северсталь-авто» представлена в разделе 3.2 «Структура» настоящего Меморандума.

#### **3.2. СТРУКТУРА**

По состоянию на 1 декабря 2003 г. доля ОАО «Северсталь-авто» в уставном капитале ОАО «Ульяновский автомобильный завод» (далее по тексту – УАЗ или ОАО «УАЗ») составляла 54,7%, а в уставном капитале ОАО «Заволжский моторный завод» - 65,8% (далее по тексту – ЗМЗ или ОАО «ЗМЗ»). При этом доля ОАО «Северсталь-авто» в общем количестве обыкновенных акций ОАО «УАЗ» составляет 57,6%, в общем количестве обыкновенных акций ОАО «Заволжский моторный завод» - 87,8%.

Доля «Северсталь-авто» в уставном капитале ОАО «УАЗ» в 2004 г. вырастет приблизительно до 66% после регистрации в уставе компании изменений, связанных с размещением дополнительной эмиссии акций ОАО «УАЗ» (подробнее см. раздел 4.1.1 настоящего Меморандума)

Полномочия генерального директора ОАО «Заволжский моторный завод» и ОАО «Ульяновский автомобильный завод» переданы основному акционеру ОАО «Северсталь-авто» по решению соответствующих собраний акционеров, проводившихся 30 сентября и 4 сентября 2003 г. соответственно.

#### **3.3. АКЦИОНЕРЫ**

По состоянию на 30 сентября 2003 г. уставный капитал ОАО «Северсталь-авто» составляет 275 млн руб. и разделен на 22.074.192 обыкновенные именные акции номинальной стоимостью 12,5 руб. каждая. Уставный капитал оплачен полностью. Общество имеет право разместить дополнительно к размещенным акциям 60.000.000 штук обыкновенных именных акций номинальной стоимостью 12,5 руб. каждая.

По состоянию на 30 сентября 2003 г. 84% акций ОАО «Северсталь-авто» принадлежат частным акционерам, контролирующим ОАО «Северсталь». Указанные акции учитываются у

номинального держателя ЗАО «Депозитарно-клиринговая компания». Прочим институциональным инвесторам принадлежит 7% акций, прочим физическим лицам – 9% акций.

### **3.4. УПРАВЛЕНИЕ**

Согласно уставу ОАО «Северсталь-авто», высшим управляющим органом общества является Общее собрание акционеров. Общее руководство деятельностью общества, за исключением решения вопросов, отнесенных к компетенции Общего собрания акционеров, осуществляет Совет директоров.

Члены Совета директоров общества избираются Общим собранием акционеров кумулятивным голосованием на срок до следующего годового Общего собрания акционеров.

Председатель Совета директоров общества избирается членами Совета директоров общества из их числа большинством голосов от общего числа членов Совета директоров общества.

Действующий в настоящее время Совет директоров в составе девяти человек был избран на Общем собрании акционеров «Северсталь-авто», состоявшемся 24 мая 2003 г.

Члены действующего Совета директоров ОАО «Северсталь-авто»:

**Мордашов Алексей Александрович**

Председатель Совета директоров ОАО «Северсталь-авто»  
Генеральный директор ЗАО «Северсталь-групп»

**Швецов Вадим Аркадьевич**

Генеральный директор ОАО «Северсталь-авто»  
Первый заместитель генерального директора ЗАО «Северсталь-групп»  
Председатель Совета директоров ОАО «Ульяновский автомобильный завод»  
Председатель Совета директоров ОАО «Заволжский моторный завод»

**Козлов Владимир Иванович**

Заместитель Генерального директора ЗАО «Северсталь-групп» по общим вопросам

**Санин Дмитрий Вячеславович**

Заместитель Генерального директора ЗАО «Северсталь-групп» по правовым вопросам

**Клочай Виктор Владимирович**

Доверенное лицо ОАО «Северсталь-авто»

**Челноков Павел Анатольевич**

Директор по правовым вопросам ОАО «Северсталь»

**Горелик Сергей Павлович**

Начальник отдела финансового планирования ЗАО «Северсталь-групп»

**Макаров Александр Валентинович**

Специалист юридической фирмы ООО «Центурион М»

Единоличным исполнительным органом общества является Генеральный директор, который назначается Советом директоров общества сроком на пять лет.

К компетенции Генерального директора общества относятся все вопросы руководства текущей деятельностью общества, за исключением вопросов, отнесенных к компетенции Общего собрания акционеров и Совета директоров общества.

В настоящее время Генеральным директором «Северсталь-авто» является Вадим Швецов, избранный на эту должность 5 марта 2002 г. Оперативное управление ОАО «Ульяновский автомобильный завод» и ОАО «Заволжский моторный завод» осуществляет член Совета директоров ОАО «Северсталь-авто» Виктор Ключай (см. также раздел 3.1. «История создания»), действующий по доверенности ОАО «Северсталь-авто» от 7 октября 2003 г.

### 3.5. ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ

Стратегической задачей «Северсталь-авто» является организация производства на предприятиях дивизиона качественной автомобильной техники и компонентов при сохранении существующих ценовых преимуществ (за счет мероприятий по оптимизации издержек), а также развитие современных продуктов в партнерстве с российскими и иностранными компаниями.

Стратегия компании базируется на четырех принципах:

**Эффективный нишевый игрок.** «Северсталь-авто» развивает производство продуктов, обладающих явными конкурентными преимуществами в своем сегменте рынка. Задача компании – производство недорогих, надежных и качественных внедорожных автомобилей и двигателей. Ключевыми рынками автомобильного дивизиона являются Россия и развивающиеся страны.

**Ведущий производитель компонентов.** «Северсталь-авто» стремится занять лидирующие позиции на рынке комплектующих России и Восточной Европы, в том числе металлических агрегатов (двигатели, трансмиссии, мосты, раздаточные коробки) и компонентов (продукты механообработки, кузнечного и литейного производства).

**Партнер глобальных игроков.** Исходя из неизбежного разворачивания деятельности ведущих международных автопроизводителей в России в ближайшее время, «Северсталь-авто» ставит перед собой задачу стать эффективным партнером мировых автоконцернов, ведущим поставщиком комплектующих международного качества. Компания также стремится к созданию совместных продуктов с высокой степенью локализации комплектующих, что обеспечит им ценовые преимущества.

**Использование внутригрупповых ресурсов на конкурентной основе.** «Северсталь-авто» стремится сохранять принципы конкурентного рынка в отношениях между предприятиями группы.

Базируясь на перечисленных стратегических принципах, «Северсталь-авто» разрабатывает, утверждает, контролирует исполнение и обеспечивает координацию средне- и долгосрочных планов развития ОАО «Ульяновский автомобильный завод» и ОАО «Заволжский моторный завод». В том числе «Северсталь-авто» утверждает инвестиционные программы заводов, обеспечивает финансирование и контролирует исполнение этих программ.

В соответствии с утвержденным акционерами 6 июня 2003 г. пятилетним планом развития автомобильного дивизиона. «Северсталь-авто» ставит перед собой следующие задачи:

- провести модернизацию классического модельного ряда автомобилей (семейство УАЗ-3150);
- вывести на рынок новые модели легковых внедорожников и грузовых автомобилей с внедорожными свойствами;
- освоить выпуск новых модификаций бензиновых и дизельных двигателей;
- снизить производственные затраты заводов;

- повысить эффективность систем контроля и управления качеством;
- провести реструктуризацию существующих активов и выделить непрофильные активы заводов;
- в сотрудничестве с международными партнерами и самостоятельно создать отдельные предприятия по производству комплектующих, в т.ч. на базе выделенных мощностей ОАО «УАЗ» и ОАО «ЗМЗ».

## **4. ПОРУЧИТЕЛИ**

### **4.1. ОАО «УЛЬЯНОВСКИЙ АВТОМОБИЛЬНЫЙ ЗАВОД»**

Ульяновский автомобильный завод основан в 1941 г. при переброске мощностей завода «ЗИС» в Поволжье. К маю 1942 г. завод выпустил первую партию автомобилей, а в феврале 1974 г. с конвейера сошел миллионный автомобиль.

В 1992 г. Ульяновский автомобильный завод преобразован в ОАО «Ульяновский автомобильный завод» (далее – УАЗ или ОАО «УАЗ»). Учредителем выступила Администрация Засвияжского района г. Ульяновска (номер государственной регистрации – 004603, серия – УЛВ). В 2000 г. предприятие вошло в «Северсталь-групп».

УАЗ специализируется на выпуске полноприводных автомобилей. В 2002 г. предприятие произвело около 70 тыс. автомобилей. Выручка предприятия, согласно отчетности, подготовленной в соответствии с российскими стандартами бухгалтерского учета, в 2002 г. составила 8,4 млрд руб., чистая прибыль – 1,6 млрд руб.

#### **4.1.1. Управление и акционеры**

Основным акционером ОАО «УАЗ» является ОАО «Северсталь-авто» (см. раздел 3 настоящего Меморандума).

По состоянию на 1 декабря 2003 г. уставный капитал ОАО «УАЗ» составляет 1,7 млрд руб. и разделен на 1.250.509.208 обыкновенных именных голосующих акций и 416.837.248 именных привилегированных акций типа А. Номинальная стоимость обыкновенных и привилегированных акций составляет 1 руб. Уставный капитал оплачен полностью. Акции обоих выпусков обладают равными правами.

ОАО «Северсталь-авто» является владельцем 54,7% уставного капитала ОАО «УАЗ», в том числе 57,6% обыкновенных и 46,1% привилегированных акций. Доля государства в уставном капитале ОАО «УАЗ» составляет 11,0%, в том числе 14,7% обыкновенных акций. Прочим юридическим и физическим лицам принадлежит 34,3% акций ОАО «УАЗ», в том числе 27,8% обыкновенных и 53,9% привилегированных.

28 февраля 2003 г. Собранием акционеров ОАО «УАЗ» было принято решение о размещении дополнительной эмиссии в количестве 2.500.000.000 акций по открытой подписке на сумму 2,5 млрд руб. По итогам эмиссии, зарегистрированным ФКЦБ 5 декабря 2003 г., было размещено 99,0124% от объявленного объема выпуска. Оплата акций при размещении проводилась денежными средствами. По завершении эмиссии доля ОАО «Северсталь-авто» в уставном капитале ОАО «УАЗ» превысит 66%, а оплаченный уставный капитал ОАО «УАЗ» увеличится до 4,15 млрд руб.

В дополнение к размещенным и размещаемым акциям общество вправе дополнительно выпустить 24.689.445 шт. обыкновенных акций и 375.000.000 шт. привилегированных акций типа А номинальной стоимостью 1 руб.

Владельцы привилегированной акции типа А имеют право принимать участие в общем собрании акционеров и голосовать на общем собрании акционеров при решении вопросов о реорганизации и ликвидации общества. Владелец привилегированной акции типа А при ликвидации общества не выплачивается ликвидационная стоимость. Размер годового дивиденда на одну привилегированную акцию типа А фиксирован и определяется уставом общества.

Согласно уставу ОАО «УАЗ» высшим управляющим органом общества является Общее собрание акционеров. Общее руководство деятельностью общества, за исключением решения вопросов, отнесенных к компетенции Общего собрания акционеров, осуществляет Совет директоров.

Члены Совета директоров общества избираются Общим собранием акционеров кумулятивным голосованием на срок до следующего годового Общего собрания акционеров.

Председатель Совета директоров общества избирается членами Совета директоров общества из их числа большинством голосов от общего числа членов Совета директоров общества.

Действующий в настоящее время Совет директоров в составе 9 человек был избран на Общем собрании акционеров ОАО «УАЗ», состоявшемся 14 мая 2003 г.

Члены действующего Совета директоров ОАО «УАЗ»:

**Швецов Вадим Аркадьевич**

Генеральный директор ОАО «Северсталь-авто»

Первый заместитель генерального директора ЗАО «Северсталь-групп»

Председатель Совета директоров ОАО «Ульяновский автомобильный завод»

Председатель Совета директоров ОАО «Заволжский моторный завод»

**Митин Сергей Герасимович**

Заместитель министра промышленности, науки и технологий РФ

**Клочай Виктор Владимирович**

Доверенное лицо ОАО «Северсталь-авто»

**Быков Валерий Павлович**

Специалист юридической фирмы ООО «Центурион М»

**Винтенко Игорь Юрьевич**

Специалист юридической фирмы ООО «Центурион М»

**Горелик Сергей Павлович**

Начальник отдела финансового планирования ЗАО «Северсталь-групп»

**Морозов Александр Николаевич**

Директор по закупкам ОАО «Ульяновский автомобильный завод»

**Рахманов Алексей Львович**

Директор по стратегическому развитию ОАО «Северсталь-авто»

**Соболев Николай Александрович**

Директор по экономике и финансам ОАО «Ульяновский автомобильный завод»

Согласно Уставу, единоличным исполнительным органом общества является Генеральный директор, который назначается Советом директоров общества сроком на два года. К компетенции Генерального директора общества относятся все вопросы руководства текущей деятельностью общества, за исключением вопросов, отнесенных к компетенции Общего собрания акционеров и Совета директоров общества.

По решению собрания акционеров ОАО «УАЗ» от 5 сентября 2003 г. полномочия генерального директора предприятия были переданы ОАО «Северсталь-авто» с целью упрощения и большей прозрачности структуры управления. Оперативное управление ОАО «УАЗ» осуществляет член Совета директоров ОАО «Северсталь-авто» Виктор Ключай (см. также раздел 3.4 настоящего Меморандума), действующий по доверенности ОАО «Северсталь-авто» от 7 октября 2003 г.

Другими ключевыми руководителями УАЗа являются:

**Гайворонский Михаил Иванович**  
Директор по качеству

**Гайсин Сергей Владимирович**  
Главный конструктор

**Дорофеев Андрей Викторович**  
Директор по сбыту и маркетингу

**Евсюков Анатолий Михайлович**  
Технический директор

**Овейчук Вадим Евгеньевич**  
Директор по персоналу

**Пинков Александр Петрович**  
Директор по производству

#### **4.1.2. Производство**

УАЗ специализируется на выпуске полноприводных автомобилей. Модельный ряд предприятия представлен 14 основными типами автомобилей, среди которых: 6 видов легковых внедорожников, 3 вида грузовых автомобилей, 3 вида грузопассажирских автомобилей, микроавтобус вместимостью 11 человек и специальные санитарные машины.

##### **Легковой ряд:**

**Старый легковой ряд** (серия 3150): «военный дизайн», тентовая и металлическая крыша, короткобазная и длиннобазная модификации. С 2003 г. выпускается модификация УАЗ-Hunter (улучшенная комфортность и модернизированные агрегаты).

*УАЗ Hunter*



**Новый легковой ряд** (серия 3160): улучшенный комфорт, длиннобазная и короткобазная модификация. С 2005 г. будет выпускаться модификация УАЗ-3163 «Симбир» (улучшенная комфортность, современный дизайн и модернизированные агрегаты).

УАЗ 3163



#### Грузовой ряд:

**Бортовой грузовик** 3303, 3741: короткая и длинная база. Данная модель с 2005 г. будет производиться только на экспорт и для спецпотребителей.

**«Фермер»** 3909 (грузопассажирский): короткая и длинная база. Данная модель с 2005 г. будет производиться только на экспорт и для спецпотребителей.

**Автобус** 2206, 3962 (в т.ч. санитарные спецавтомобили): короткая база. Данная модель с 2005 г. будет производиться только на экспорт и для спецпотребителей.

**Грузовики** 2360: длинная база, грузоподъемность 850-1300 кг, унифицирован по компонентной базе с легковым рядом семейства УАЗ-3160. Данная модель будет производиться для российского рынка и на экспорт с 2004 г.

УАЗ 2360



В состав УАЗа входит шесть производств:

- металлургическое производство с комплексом кузнечных и литейных цехов;
- прессово-сварочное производство;
- механосборочное производство;
- сборочно-кузовное производство;
- станко-инструментальное производство;
- производство автомобилей малыми сериями.

Производственные мощности завода позволяют выпускать до 110 тыс. автомобилей в год.

По предварительным данным, объем выпуска в 2003 г. вырос до 76,9 тыс. автомобилей, увеличившись на 10,4% по сравнению с 2002 г. (69,6 тыс. автомобилей).

Наибольшие объемы производства УАЗ приходятся на легковые автомобили и автобусы. По предварительным данным, в 2003 г. легковые автомобили составили 41% от общего объема производства по сравнению с 42% от объема производства в 2002 г. Объем производства автобусов составил в 2003 г. 27% от общего объема выпуска предприятия по сравнению с 28% в 2002 г.

В следующей таблице представлены данные по выпуску продукции на УАЗе в 2000-2003 гг. (шт.):

	<b>2000</b>	<b>2001</b>	<b>2002</b>	<b>2003*</b>
Легковые автомобили.....	40 250	35 312	33 663	32 743
Грузовые автомобили.....	10 465	5 853	6 290	8 365
Автобусы.....	21 939	18 524	18 898	21 548
Спецавтомобили.....	12 221	11 417	10 748	14 238
Сборочные комплекты.....	2 070	1 177	612	2 086
<b>Итого.....</b>	<b>86 945</b>	<b>72 283</b>	<b>70 211</b>	<b>78 980</b>

Источник – ОАО «Северсталь-авто», \* - предварительные данные.

#### **4.1.3. Продажи**

По результатам работы в 2002 г. выручка от реализации продукции УАЗа составила 8,4 млрд. руб., увеличившись по сравнению с 2001 г. на 16,5% за счет роста цен на продукцию предприятия, компенсировавшего снижение объемов производства. Экспортные продажи завода по итогам 2002 г. увеличились на 75,9% и составили 1,0 млрд руб.

В первом полугодии 2003 г. УАЗ реализовал продукции на сумму 4,9 млрд. руб., что на 32% больше, чем за аналогичный период предыдущего года. Планируется, что по результатам 2003 г. выручка от реализации продукции УАЗ достигнет 11 млрд руб. (рост на 31%), экспорт вырастет на 99% и составит 2,0 млрд руб. Увеличение экспортных поставок и отпускных цен остаются главными факторами роста выручки.

В следующей таблице представлена структура выручки УАЗа по направлениям реализации в 2000-2003 гг. (в млн руб.):

	<b>2000</b>	<b>2001</b>	<b>2002</b>	<b>2003*</b>
Экспорт.....	39	584	1 027	2 050
Внутренний рынок.....	6 624	6 604	7 346	8 930
<b>Итого.....</b>	<b>6 663</b>	<b>7 188</b>	<b>8 373</b>	<b>10 980</b>

Источник – ОАО «Северсталь-авто», \* - предварительные данные.

Основную долю продаж предприятия на внутреннем рынке обеспечивает реализация автомобилей старого легкового ряда и автобусов, наибольшая доля экспортных продаж приходится на автомобили старого легкового и грузового ряда.

В следующей таблице представлены данные по структуре выручки УАЗ в 2000-2003 гг. (в млн руб.):

	<b>2000</b>	<b>2001</b>	<b>2002</b>	<b>2003*</b>
Легковые автомобили.....	2 457	2 988	3 379	4 073
Грузовые автомобили.....	575	514	572	868
Автобусы.....	1 476	1 615	2 059	2 709
Спецавтомобили.....	843	1 053	1 177	1 790
Сборочные комплекты.....	141	86	48	212
<b>Итого.....</b>	<b>5 492</b>	<b>6 255</b>	<b>7 235</b>	<b>9 652</b>

Источник – ОАО «Северсталь-авто», \* - предварительные данные.

## **Внутренний рынок**

Основными потребителями продукции предприятия на внутреннем рынке являются коммерческие организации, частные лица и государственные организации. Доля государственного заказа составила в 2002-2003 гг. около 2,7% общих продаж УАЗа.

В 2003 г. УАЗ начал реформирование товаропроводящей сети посредством формирования института региональных дистрибьюторов, чьей задачей является развитие продаж в регионах и создание современной сети сервисного обслуживания автомобилей УАЗ. Для целевого управления продажами сформированы группы по региональному управлению продажами и группы корпоративных продаж для прямых контактов с клиентами в г. Москва и г. Санкт-Петербург.

По состоянию на 30 сентября 2003 г. сбытовая сеть УАЗа в РФ состояла из 56 дистрибьюторов, продающих продукцию завода через собственные торговые площадки и через субдилеров; число дистрибьюторов предполагается постепенно сокращать с целью оптимизации контроля (фактически вытесняя «серых» дилеров) над дистрибьюторской сетью. Число дистрибьюторов продукции УАЗа в России должно снизиться до 33 к 2007 г.

На площадках дистрибьюторов и субдилеров действует 114 авторизованных станций технического обслуживания. Сеть станций технического обслуживания планируется в дальнейшем увеличивать, к 2007 г. их число удвоится во всех ключевых регионах РФ, где эксплуатируется техника УАЗ.

## **Экспорт**

В 2002 г. общий объем поставок УАЗа на экспорт составил 8 981 шт., в 2003 г. по предварительным подсчетам объем экспорта вырос до 15 900 шт.

Приоритетными направлениями экспорта УАЗ являются Казахстан, Украина, Вьетнам, Монголия и Афганистан. Планируются новые направления экспортных поставок - в Судан, Эфиопию, Сирию и Намибию. Продажи автомобилей в страны СНГ организованы через дилерскую сеть, а в страны дальнего зарубежья - посредством прямых контрактов, агентских соглашений, комиссионных договоров.

Важной частью экспортных продаж предприятия являются совместные сборочные производства за пределами России. В 2002 г. через сборочные производства было продано 597 автомобилей (6,5% экспортных продаж), в 2003 г., по предварительным данным, – 1 971 автомобиль. (12,4% экспортных продаж).

Сборочное производство автомобилей УАЗ, как правило, строится на основе следующих соглашений и контрактов:

- лицензионное соглашение;
- соглашение на товарный знак;
- контракты на разработку и предоставление технической документации;
- контракты на изготовление технологической оснастки;
- дистрибьюторское соглашение.

При этом УАЗ, как правило, не инвестирует собственно в производственные мощности иностранных предприятий - развитие осуществляется за счет торговых партнеров предприятия.

В 2002 г. УАЗ открыл сборочное производство своих автомобилей во Вьетнаме на заводе «Тхань Суан», куда поставляются сборочные комплекты автомобиля УАЗ-31512. Изначально во Вьетнам поставлялось два вида сборочных комплектов, первый предусматривает только окраску кузова во Вьетнаме (CKD-1), второй – сварку и окраску (CKD-2); со второй половины 2003 г. осуществляется поставка только комплектов CKD-2. Кроме того, в настоящий момент рассматривается возможность организации сборки во Вьетнаме другой модели автомобиля – УАЗ-31519. Лицензия предоставлена вьетнамской стороне сроком на пять лет и предусматривает ежегодную сборку 1000 автомобилей (в 2003 г. по предварительным данным собрано 564 автомобилей).

На украинские предприятия – Луцкий автосборочный завод (ЛуАЗ) и Кременчугский Автосборочный завод (КрАСЗ) «Автоагрегат» - поставляются комплекты для сборки УАЗ-31512, УАЗ-31514, УАЗ-31519, УАЗ-3153, УАЗ-3160, УАЗ-3962, УАЗ-3909, предусматривающие крупноузловую сварку. Согласно планам УАЗа, в 2003 г. на украинских предприятиях, по предварительным данным, собрано 624 автомобиля различных моделей.

Поставки сборочных комплектов автомобиля УАЗ-31512, предполагающих крупноузловую сборку без применения сварки, осуществляются также и на Кубу. Предполагается, что в этой стране будет организовано сборочное производство мощностью до 500 автомобилей в год (на 2003 г. заключен контракт на поставку 144 сборочных комплектов).

В 2002 г. было подписано соглашение с итальянской компанией De Tomaso S.p.A. о создании сборочного производства автомобилей УАЗ в Италии. В настоящее время заканчиваются работы по сертификации в Европе автомобиля УАЗ-3160 с агрегатами европейского производства. До 2007 г. на мощностях завода в г. Модене предполагается собирать около 2000 - 2500 автомобилей УАЗ-3160 в год. При условии запуска сборочного завода в г. Кутро (строительство которого будет частично финансироваться Европейским Союзом), средние продажи автомобилей семейства УАЗ-3160 составят около 20 000 автомобилей в год с 2007 г. и далее.

В планах УАЗа также организация сборочного производства автомобилей УАЗ-31622 в Польше на площадях компании «Andoria – Mot» в г. Люблине мощностью 1000 автомобилей в год. Согласован вид комплекта, который предусматривает сварку и окраску кузова в Польше.

Кроме того, планируется организация предприятий по сборке в Египте, Эфиопии и Колумбии с производственной мощностью от 500 до 1000 автомобилей в год в каждой стране. Прорабатываются возможности создания сборочных производств в Иране и Турции.

#### 4.1.4. Затраты

В структуре затрат УАЗа наибольшую долю (около 69%) составляют затраты на покупку сырья и комплектующих, а также затраты на оплату труда (около 19%, включая ЕСН).

В следующей таблице представлены данные по структуре себестоимости УАЗа в 2003 г. (в процентах от общего объема, по предварительным данным):

Материалы и комплектующие.....	69%
Затраты на оплату труда.....	14%
Энергия.....	4%
Единый социальный налог.....	5%
Работы и услуги производственного характера.....	4%
Амортизация основных средств.....	1%
Топливо.....	1%
Прочие затраты.....	2%
<b>Итого.....</b>	<b>100%</b>

Источник – ОАО «Северсталь-авто»

Основными материалами, потребляемыми УАЗом, являются различные виды черного металлопроката (главным образом холоднокатаный лист и сортовая сталь).

В следующей таблице представлены данные по поставкам сырья на УАЗ в 2000 - 2003 гг. (в тыс. тонн):

	2000	2001	2002	2003*
Лист холоднокатаный.....	56,25	46,77	45,43	50,53
Лист горячекатаный.....	14,67	12,20	11,85	13,18
Сортовая сталь.....	23,18	19,27	18,72	20,82
Лист оцинкованный.....	2,09	1,74	1,69	1,88
Калибровка.....	3,79	3,15	3,06	3,40
Метизы.....	1,15	0,95	0,93	1,03
Лента.....	0,58	0,48	0,47	0,52
Трубы, тыс. м.....	1,66	1,38	1,34	1,49

Источник – ОАО «Северсталь-авто», \* - прогноз.

Кроме металлопроката, на УАЗ поставляются также все необходимые для автомобильного производства комплектующие: двигатели, аккумуляторы, рессоры и т.д.

УАЗ работает с поставщиками материалов и комплектующих на условиях отсрочки платежа.

Доля импорта в закупках материалов и комплектующих УАЗом составила в первом полугодии 2003 г. 2,3% (за 2002 г. – 3%). Доля поставок предприятий «Северсталь-групп» составила в первом полугодии 29% общих затрат УАЗа на материалы и комплектующие.

В следующей таблице приводятся данные по поставщикам материалов и комплектующих:

Металлопрокат	Северсталь, г. Череповец, Вологодская обл.
Двигатель	Волжские моторы, г. Ульяновск, Заволжский моторный завод, г. Заволжье, Нижегородская обл.
Автосиденья	Бугурусланский завод Радиатор, г. Бугуруслан, Оренбургская обл.
Рессоры	ТЦ ОМК, г. Москва
Аккумуляторы	Укравтопромхолдинг г. Киев, Украина Аккумуляторные технологии, г. Иркутск
КПП	Автодетальсервис, г. Ульяновск
Колеса в сборе	Кови-Фарм, г. С.-Петербург

Источник – ОАО «Северсталь-авто»

#### 4.1.5. Стратегия

Программа развития УАЗа на ближайшие пять лет была разработана как составная часть стратегической программы развития «Северсталь-авто» (см. также раздел 3.5 настоящего Меморандума) и утверждена Советом директоров УАЗа в составе стратегического бизнес-плана «Северсталь-авто» 6 июня 2003 г. Основными целями предприятия на период до 2007 г., согласно программе, являются:

- модернизация модельного ряда и увеличение доли на рынке легковых внедорожников и легких грузовиков;
- модернизация компонентной базы и развитие новых компонентных производств;
- увеличение объема экспортных продаж.

Для достижения поставленных целей УАЗ планирует следующие мероприятия:

- Проведение в 2003-2005 гг. масштабной программы модернизации производства, освоение современных узлов и комплектующих, в том числе организация производства косозубой раздаточной коробки и ведущих мостов типа «Спайсер», оптимизация кузнечного производства, организация производства отливок из высокопрочного чугуна.
- Вывод на рынок нового модельного ряда, соответствующего современным российским нормам пассивной безопасности и токсичности, и замещение существующего продуктового набора новым с улучшенными потребительскими характеристиками. В том числе планируется создание нового внедорожника УАЗ-3163 и нового грузовика УАЗ-2360, модернизация автомобиля УАЗ-315195, освоение производства автомобилей с

антитоксичными системами и организация производства легковых автомобилей с дизельным двигателем «Андория».

- Построение новой сбытовой сети с пропускной способностью 75-100 тыс. автомобилей в год, и сервисной сети, способной обслуживать парк существующих и новых автомобилей.
- Выделение непрофильных активов и создание независимых компонентных бизнесов.
- Развитие системы контроля и управления качеством.
- Реализация программ сокращения издержек и повышения операционной эффективности.

Для достижения перечисленных результатов предполагается осуществить масштабную программу модернизации производства (см. также раздел 4.1.7. «Инвестиции»).

#### **4.1.6. НИОКР**

Разработкой научно-исследовательских и опытно-конструкторских работ на УАЗе занимается Управление главного конструктора (УГТ), входящее в состав Технической дирекции. Мероприятия, проводимые в целях улучшения потребительских характеристик автомобилей и совершенствования компонентной базы, проводятся в рамках программ развития завода.

Основные работы по разработке новых моделей, узлов и агрегатов были проведены на заводе до 2001 г. В настоящее время главной задачей УГТ является конструкторское сопровождение внедрения предполагаемых проектов модернизации продуктов УАЗа.

В УГТ УАЗа ведутся разработки по следующим ключевым направлениям:

- Разработка новых автомобилей, узлов и агрегатов, в т.ч. в кооперации с ведущими международными производителями: УАЗ-3163, УАЗ-2360, новый грузовой автомобиль вагонной компоновки, мосты, раздаточная коробка, КПП
- Модернизация серийных автомобилей для соответствия требованиям сертификации: освоение УАЗ-315195, установка антитоксичных систем на модельный ряд УАЗ.
- Разработка и освоение новых технологий и приемов работы: использование высокопрочного чугуна в металлургическом производстве, строительство нового окрасочного комплекса и применение новых типов покраски, подготовка системы «канбан» (система управления производством и качеством) на участках инвестиционных проектов

#### **4.1.7. Инвестиции**

По результатам 2001-2002 гг. совокупный объем инвестиций УАЗа составил 339 млн руб., из этой суммы 204 млн руб. было потрачено на закупку нового оборудования. Общий объем инвестиций в 2003 г. вырос на 75% по сравнению с 2002 г., составив 395 млн.

В следующей таблице приводятся данные по структуре инвестиционных расходов предприятия в 2001-2002 гг. (в млн руб.):

	<b>2001</b>	<b>2002</b>
Приобретение оборудования.....	68	136
Строительно-монтажные работы.....	43	24
Приобретение нематериальных активов.....	3	1

Изготовление технологической оснастки.....	0	64
<b>Итого.....</b>	<b>114</b>	<b>225</b>

Источник – ОАО «Северсталь-авто».

Инвестиционная программа УАЗа на ближайшие пять лет предусматривает вложения в размере 1327 млн руб. Данные средства будут использованы для финансирования модернизации автомобилей (507 млн руб.), модернизации производства узлов и комплектующих, а также приобретения нового окрасочного комплекса.

#### 4.1.8. Кредитный портфель

По состоянию на 1 октября 2003 г. задолженность по финансовым обязательствам УАЗа составляла 1,1 млрд руб. (снижение с начала года на 58%). Приблизительно 50% от общей суммы задолженности компании представлено займами компаний «Северсталь Групп» - ЗАО «Северсталь-Групп» и ОАО «Северсталь».

Структура портфеля банковских кредитов УАЗ по состоянию на 1 октября 2003 г. представлена в следующей таблице (в млн руб.):

Сберегательный банк РФ .....	556
ОАО «Промышленно-Строительный Банк».....	18
ОАО «Альфа-банк».....	14
<b>Итого.....</b>	<b>588</b>

Источник – ОАО «Северсталь-авто».

#### 4.1.9. Финансовые результаты

УАЗ раскрывает аудированную финансовую отчетность, подготовленную в соответствии с российскими стандартами бухгалтерского учета. Финансовая отчетность УАЗа, подготовленная в соответствии с российскими стандартами бухгалтерского учета, за 2002 г. и за первые 9 месяцев 2003 г. прилагаются к настоящему Меморандуму.

В следующей таблице представлены основные данные финансовой отчетности УАЗ в 2000-2003 гг. (на 31 декабря соответствующего года, данные 2003 г. – предварительные, в млн руб.):

	2000	2001	2002	2003*
Активы.....	5 712	7 997	7 666	8 663
Совокупные обязательства.....	6 507	6 654	4 852	2 773
Финансовые обязательства.....	1 555	2 548	2 729	700
Выручка.....	6 663	7 188	8 373	10 980
Валовая прибыль.....	-708	244	572	2 230
Чистая прибыль.....	-2 352	-267	1 573	609

Источник – ОАО «Северсталь-авто», \* - прогноз.

#### 4.1.10. Конкуренция

Основным рынком продукции УАЗ является рынок России и стран СНГ. Говоря о конкуренции на основных рынках, следует учитывать, что продукция УАЗ конкурирует в трех сегментах: легковые полноприводные автомобили, минивены и микроавтобусы и коммерческие автомобили. В каждом из этих сегментов продукция УАЗ конкурирует с различными автомобилями и производителями. Основные конкуренты и продукты-субституты приведены в таблице ниже:

Прямые конкуренты		Потенциальные конкуренты
Старый легковой ряд	Подержанные импортные внедорожники старше 6 лет	«Нива»
Новый легковой ряд	Kia Sportage Полноразмерные подержанные импортные внедорожники старше 6 лет (Mitsubishi Pajero, Nissan Patrol и др.)	Chevrolet-Niva
Автобусы	«Газель» и «Нива» Поддержанные минивены и микроавтобусы старше 6 лет	нет
Грузовики / минивены	ГАЗ-2705 ГАЗ-2752 ГАЗ-3302	ИЖ-2717 ВИС-2345* ВАЗ-2329

\*Продукция компании ЗАО «ВАЗинтерСервис-Холдинг»

Как следует из таблицы, конкуренцию продукции УАЗа в основном составляют соответствующие модели производства ОАО «ГАЗ» и ОАО «АвтоВАЗ».

#### Конкурентные преимущества продукции УАЗа

##### Легковой ряд

Опыт продаж легкового продуктового ряда УАЗа показывает, что полноприводные автомобили продукции ОАО «АвтоВАЗ» нельзя в полной мере считать прямыми конкурентами в силу принципиальных различий между ними.

Продукция ОАО «АвтоВАЗ» - это легковой автомобиль с несущим кузовом, предполагающий преимущественную эксплуатацию на дорогах с улучшенным покрытием и допускающий лишь кратковременное использование на бездорожье. Автомобили УАЗ, имеющие рамную конструкцию, предполагают продолжительное использование в условиях бездорожья.

Различны у этих автомобилей и совокупности потребительских качеств, таких как пассажироместимость, грузоподъемность, динамические характеристики и т. д.

Более того, согласно сообщению пресс-службы ОАО «АвтоВАЗ» и General Motors в рамках СП «Джи-Эм-АвтоВАЗ» от 27 августа 2003 г., ОАО «АвтоВАЗ» намерено постепенно сокращать объемы производства автомобилей семейства «Нива» с прекращением их производства на территории РФ в 2006 г. По предположению менеджмента УАЗа, это вызовет частичное перераспределение покупательского спроса, нацеленного на автомобили семейства «Нива», в пользу легкового семейства УАЗ.

### Грузовой ряд

В сегменте минивенов и микроавтобусов, а также коммерческих автомобилей (грузовиков) основным конкурентом является продукция ОАО «ГАЗ». Автомобили семейства ГАЗ-3221 «Газель» и ГАЗ-2217 «Соболь» обладают совокупностью потребительских качеств, во многом превосходящих продукцию УАЗа. Однако продукция ОАО «ГАЗ» в данном сегменте предназначена для эксплуатации на дорогах с улучшенным покрытием. Для эксплуатации преимущественно вне дорог с твердым покрытием потребители, как правило, предпочитают продукцию УАЗа, что подтверждается незначительными объемами реализации полноприводных версий автомобилей ГАЗ семейства 3221 и 2217.

Важным конкурентным фактором является более низкая цена (до 30%) автомобилей УАЗ по отношению к автомобилям «Газель».

Следует также отметить растущую популярность грузовых автомобилей, созданных на базе легковых моделей ИЖ-27171, ВИС-345 (ВАЗинтерсервис) и др. Данные автомобили обладают схожими с продукцией УАЗа показателями грузоподъемности и маневренности при сопоставимой цене. Такие автомобили скорее всего будут постепенно замещать продукцию УАЗа при эксплуатации в условиях города.

### Перспектива развития основных рынков УАЗа

**Российский рынок легковых внедорожников** развивался в последние годы стабильно и на данный момент составляет 8,2% от совокупного рынка легковых, коммерческих автомобилей и микроавтобусов. В 2002 г. темп прироста рынка внедорожников к предыдущему году составил 18,7%. Емкость рынка на данный момент составляет 130 – 140 тыс. шт. и достигнет 200 тыс. шт. к 2007 г.

Прогноз развития рынка **легковых внедорожников** в России представлен ниже (в % от общего объема рынка по производителям):

	2003*	2004*	2005*	2006*	2007*
Импорт новых автомобилей .....	13,9	17,5	16,4	14,8	15,2
Импорт подержанных автомобилей	21,8	23,2	20,5	18,3	18,6
Совместные предприятия .....	9,7	17,1	21,5	25,6	36,2
УАЗ.....	23,2	23,3	25,0	26,3	22,8
АвтоВАЗ.....	31,4	18,9	16,7	14,9	7,2

Источник – ОАО «Северсталь-авто», \* - прогноз.

**Рынок минивенов и микроавтобусов** постоянно растет и в 2002 г. составил 4,5% от совокупного рынка легковых, коммерческих автомобилей и микроавтобусов. Темп прироста рынка микроавтобусов к предыдущему году в 2002 г. составил 26,6%. Емкость рынка оценивается на данный момент в 70-80 тыс. шт. и достигнет 120 тыс. шт. к 2007 г.

Прогноз развития рынка **микроавтобусов** представлен ниже (в % от общего объема рынка по производителям):

	2003*	2004*	2005*	2006*	2007*
Импорт новых автомобилей .....	7,4	7,7	8,0	7,5	7,2
Импорт подержанных автомобилей	28,1	28,4	30,1	28,6	27,7
Совместные предприятия .....	0,2	0,2	0,2	0,2	0,2
УАЗ.....	25,3	16,9	7,4	11,2	13,4
ГАЗ.....	37,0	44,6	52,0	50,4	49,6
АвтоВАЗ.....	2,1	2,2	2,2	2,1	2,0

Источник – ОАО «Северсталь-авто», \* - прогноз.

По прогнозу «Северсталь-авто», в результате прекращения производства автомобилей вагонной комплектации УАЗ потеряет часть рынка в сегменте микроавтобусов, так как на смену УАЗ-2206 и УАЗ-3962 не предусмотрено новых моделей.

**Российский рынок коммерческих автомобилей** относится к категории нестабильно растущих. В 2002 г. сегмент составил 6,5% совокупного рынка легковых, коммерческих автомобилей и микроавтобусов. Темп прироста рынка коммерческих автомобилей к предыдущему году в 2002 г. составил 1,9%. Емкость рынка оценивается на текущий момент в 107 тыс. шт. и достигнет 140 тыс. шт. к 2007 г.

Прогноз развития рынка **коммерческих автомобилей** в России представлен ниже (в % от общего объема рынка, по производителям):

	2003*	2004*	2005*	2006*	2007*
Импорт новых автомобилей .....	1,9	2,6	3,2	3,6	4,0
Импорт подержанных автомобилей	6,6	7,1	7,6	7,9	8,1
Совместные предприятия .....	0,5	0,9	2,0	2,1	2,7
ВИС.....	2,6	2,7	2,9	2,8	2,7
ИЖ.....	13,5	14,2	15,3	14,9	14,3
УАЗ.....	15,3	10,9	5,1	8,4	9,0
ГАЗ.....	59,6	61,6	64,0	60,4	59,2

Источник – ОАО «Северсталь-авто», \* - прогноз.

В результате ухода с рынка старого грузового ряда к 2005 г. прогнозируется снижение доли УАЗа на рынке коммерческих автомобилей с 15,3% (2002 г.) до 5,1%. Однако начиная с 2005 г. она будет расти за счет нового продукта УАЗ-2360 и уже к 2007 г. достигнет 9,0%.

### Конкуренция на целевых экспортных рынках

Целевыми экспортными рынками для продукции УАЗа являются, прежде всего, страны СНГ и дальнего зарубежья, в которые в советские годы осуществлялись массовые поставки продукции УАЗа.

Основными конкурентами для продукции УАЗа на рынках стран СНГ является также продукция ОАО «ГАЗ» и ОАО «АвтоВАЗ». Однако следует заметить, что на рынках стран СНГ продукция основных конкурентов уступает продукции УАЗа по нескольким ключевым параметрам:

- цена;

- проходимость;
- приспособленность к тяжелым условиям эксплуатации;
- простота в обслуживании и ремонте.

На целевых рынках дальнего зарубежья основными конкурентами продукции УАЗа являются автомобили зарубежного производства класса полноприводных внедорожников (Land Rover Defender 110, Mitsubishi Pajero II, Hyundai Galloper/Terracan, Isuzu Rodeo и другие).

Основные экспортные продажи предприятия направлены в развивающиеся страны, где невысокая цена и простота в эксплуатации являются основными конкурентными преимуществами продукции УАЗа.

Прогноз развития доли экспорта в общей структуре продаж УАЗа представлен в следующей таблице (в % от количества проданных автомобилей):

	2003*	2004*	2005*	2006*
Экспорт.....	20,1	20,8	24,3	28,6
Внутренний рынок.....	79,9	79,2	75,7	73,4

Источник – ОАО «Северсталь-авто», \* - прогноз.

#### 4.1.11. Планы на 2003-2006 гг.

##### Производство

В соответствии со стратегией развития, валовый выпуск автомобилей на УАЗе сократится с 79 тыс. шт. в 2003 г. до 73 тыс. шт. в 2006 г., при этом выручка предприятия будет расти за счет смещения структуры продаж в сторону более дорогих моделей. Производство автомобилей нового модельного ряда за тот же период увеличится с 6 тыс. штук до 39 тыс. штук.

В следующей таблице представлены прогнозные данные по выпуску автомобилей и сборочных комплектов на УАЗе в 2003-2006 гг. (тыс. шт.):

	2003*	2004*	2005*	2006*
Автомобили и сборочные комплекты.....	79,0	81,9	74,7	73,0

Источник – ОАО «Северсталь-авто», \* - прогноз.

##### Финансовые результаты

К 2006 г. планируется рост выручки от реализации УАЗа до 20,8 млрд руб. Увеличение выручки предприятием будет достигнуто за счет увеличения доли автомобилей нового более дорогого модельного ряда и экспортных продаж.

В следующей таблице приводятся прогнозные данные по основным финансовым показателям УАЗа в 2003-2006 гг. (в тыс. руб.):

	2003*	2004*	2005*	2006*
Выручка.....	10 980	14 803	18 171	20 836
Валовая прибыль.....	2 230	2 938	2 465	2 817
Чистая прибыль.....	609	454	902	1 160

Источник – ОАО «Северсталь-авто», \* - прогноз.

## **4.2. ОАО «ЗАВОЛЖСКИЙ МОТОРНЫЙ ЗАВОД»**

Заволжский моторный завод находится в г. Заволжье, расположенном в 60 километрах от г. Нижний Новгород. История предприятия берет свое начало в 1958 г., когда на заводе было организовано производство автозапчастей и алюминиевого литья для Горьковского и Московского автозаводов. Через два года завод был преобразован в предприятие по производству двигателей для комплектации автомобилей, выпускаемых на Горьковском, Ульяновском и частично Московском автозаводах. Всего с начала производства предприятие выпустил свыше 13 млн двигателей различных модификаций.

В 1992 г. на базе государственного предприятия Заволжский моторный завод было создано ОАО «Заволжский моторный завод» (далее – ЗМЗ или ОАО «ЗМЗ»). В конце 2000 - начале 2001 г. ЗМЗ был приобретен «Северсталь-групп».

ЗМЗ является крупнейшим российским производителем двигателей для автомобилей класса Е, внедорожных автомобилей, легких и средних грузовиков, а также малых автобусов. Мощности ЗМЗ позволяют производить до 450 тыс. двигателей в год. В 2002 г. объем производства ЗМЗ составил около 250 тыс. двигателей. Выручка от реализации ЗМЗ в 2002 г. составила 8,4 млрд руб., чистая прибыль – 804 млн руб.

### **4.2.1. Управление и акционеры**

ОАО «ЗМЗ» входит в состав «Северсталь-авто» (см. раздел 3 настоящего Меморандума).

По состоянию на 30 сентября 2003 г. уставный капитал ОАО «ЗМЗ» составляет 150 млн руб. и разделен на 112.734.490 обыкновенных именных голосующих акций и 37.578.123 именных привилегированных акций. Номинальная стоимость обыкновенных и привилегированных акций составляет 1 руб. Уставный капитал оплачен полностью.

Общество имеет право разместить дополнительно к размещенным акциям 450.000.000 штук обыкновенных именных акций и 150.000.000 штук привилегированных именных акций номинальной стоимостью 1 руб. каждая.

ОАО «Северсталь-авто» владеет 87,8% обыкновенных акций и 65,8% от общего количества акций. Прочим юридическим и физическим лицам принадлежит 12,2% обыкновенных и 100% привилегированных акций ЗМЗ.

Согласно уставу ОАО «ЗМЗ», высшим управляющим органом общества является Общее собрание акционеров. Общее руководство деятельностью общества, за исключением решения вопросов, отнесенных к компетенции Общего собрания акционеров, осуществляет Совет директоров.

Члены Совета директоров общества избираются Общим собранием акционеров кумулятивным голосованием на срок до следующего годового Общего собрания акционеров.

Председатель Совета директоров общества избирается членами Совета директоров общества из их числа большинством голосов от общего числа членов Совета директоров общества.

Действующий в настоящее время Совет директоров в составе 9 человек был избран на Общем собрании акционеров ОАО «ЗМЗ», состоявшемся 30 мая 2003 г.

Члены действующего Совета директоров ОАО «ЗМЗ»:

#### **Швецов Вадим Аркадьевич**

Генеральный директор ОАО «Северсталь-авто»

Первый заместитель генерального директора ЗАО «Северсталь-групп»

Председатель Совета директоров ОАО «Ульяновский автомобильный завод»

Председатель Совета директоров ОАО «Заволжский моторный завод»

**Клочай Виктор Владимирович**  
Представитель ОАО «Северсталь-авто»

**Горелик Сергей Павлович**  
Начальник отдела финансового планирования ЗАО «Севесталь-групп»

**Каика Зоя Ататжановна**  
Директор по внешним связям ОАО «Северсталь-авто»

**Корнейчук Александр Владимирович**  
Генеральный директор ООО «Северсталь-авто»

**Лукша Павел Олегович**  
Директор по контроллингу ОАО «Северсталь-авто»

**Рахманов Алексей Львович**  
Директор по стратегическому развитию ОАО «Северсталь-авто»

**Росса Алексей Григорьевич**  
Генеральный директор юридической фирмы ООО «Центурион М»

**Санин Михаил Вячеславович**  
Юрисконсульт ЗАО «Северсталь-групп»

Единоличным исполнительным органом общества является Генеральный директор, который назначается Советом директоров общества сроком до первого заседания Совета директоров, избранного очередным годовым Общим собранием акционеров. К компетенции Генерального директора общества относятся все вопросы руководства текущей деятельностью общества, за исключением вопросов, отнесенных к компетенции Общего собрания акционеров и Совета директоров общества.

По решению собрания акционеров ОАО «ЗМЗ» от 30 сентября 2003 г. полномочия генерального директора предприятия переданы ОАО «Северсталь-авто» с целью упрощения и большей прозрачности структуры управления. Оперативное управление ОАО «ЗМЗ» осуществляет член Совета директоров ОАО «Северсталь-авто» Виктор Клочай, действующий по доверенности ОАО «Северсталь-авто» от 7 октября 2003 г. (см. также раздел 3.4 настоящего Меморандума).

Другими ключевыми руководителями ОАО «ЗМЗ» являются:

**Конюхов Александр Владимирович**  
Директор по экономике и финансам ОАО «ЗМЗ»

**Морозов Игорь Геннадьевич**  
Коммерческий директор ОАО «ЗМЗ»

**Голубев Петр Алексеевич**  
Технический директор ОАО «ЗМЗ»

**Лбов Александр Александрович**  
Директор по продажам ОАО «ЗМЗ»

**Хрисанов Юрий Николаевич**  
Директор по персоналу ОАО «ЗМЗ»

#### 4.2.2. Производство

Основной продукцией ЗМЗ являются бензиновые автомобильные двигатели, поставляемые на Ульяновский, Горьковский и Павловский автомобильные заводы

##### Производство двигателей

ЗМЗ производит четырехцилиндровые двигатели для легковых автомобилей «Волга», 1,5-тонных автомобилей «Газель», автомобилей повышенной проходимости УАЗ, восьмицилиндровые двигатели для грузовых автомобилей ГАЗ, автобусов ПАЗ, спецмашин гражданского и военного назначения.

Производственные участки двигательного производства оснащены автоматическими линиями Alfing, Toyota, Renault и Московского завода им. Орджоникидзе. На сборочном конвейере работает механизированный пневматический инструмент, а испытательная стадия оснащена универсальными испытательными стендами со встроенной системой диагностики и газоанализатором.

В 2002 г. на ЗМЗ было выпущено 250,6 тыс. автомобильных двигателей различных моделей. Объем производства по сравнению с предыдущим годом вырос на 2,4%. За первые девять месяцев 2003 г. было выпущено 208,8 тыс. двигателей, что на 13% выше, чем за аналогичный период прошлого года. Всего же по предварительным данным в 2003 г. произведено 287,2 тыс. шт. автомобильных двигателей (рост на 14,5%).

В 2002 г. доля ЗМЗ на российском рынке автомобильных двигателей рабочим объемом 2,2-3,0 л составила 74%, двигателей рабочим объемом 3,4-4,8 л - 84%. По предварительным данным, в 2003 г. доля ЗМЗ на рынке двигателей рабочим объемом 2,2-3,0 л составила 79,3%, двигателей рабочим объемом 3,4-4,8 л – 73,5%.

В следующей таблице приводятся данные по производству двигателей на ЗМЗ в 2000-2003 гг. (тыс. шт.):

	2000	2001	2002	2003*
Двигатели для грузовых автомобилей.....	148,5	132,3	158,5	197,6
Среднетоннажных.....	22,9	24,4	23,9	25,8
Малотоннажных.....	125,6	107,9	134,6	171,8
Двигатели для легковых автомобилей.....	129,3	99,6	79,9	77,4
Двигатели для автобусов.....	10,4	12,7	12,2	12,3
<b>Итого.....</b>	<b>288,2</b>	<b>244,6</b>	<b>250,6</b>	<b>287,2</b>

Источник – ОАО «Северсталь-авто», \* - предварительные данные.

Ниже приводятся краткие характеристики действующих моделей двигателей, выпускаемых ЗМЗ.

**Бензиновые 4-х цилиндровые**, рядные, для установки на легковые автомобили среднего класса, грузовые автомобили грузоподъемностью до 1,5 т.

Характеристики	Карбюраторные на базе ЗМЗ 402.10	Инжекторные на базе ЗМЗ 406.10
Рабочий объем (л)	2,44 - 2,89	2,3 - 2,7
Мощность (л.с.)	90 - 105	110 - 152
Максимальный крутящий момент (кг.с.м.)	17,0 - 22,0	18,0 - 23,5
Масса (кг)	181 - 186	185 - 190

**Бензиновые карбюраторные V-8 цилиндровые** двигатели для установки на автобусы Павловского автозавода (ПАЗ) и грузовые автомобили грузоподъемностью до 4,5 т.

Характеристики	На базе ЗМЗ 513.10	На базе ЗМЗ 5234.10
Рабочий объем (л)	4,25	4,67
Мощность (л.с.)	125	130
Максимальный крутящий момент (кг.с.м.)	30	32
Масса (кг)	275	257

В состав ЗМЗ входят два основных производства:

- производство двигателей;
- литейное производство.

Литейное производство ЗМЗ ориентировано в основном на обслуживание внутренних потребностей предприятия. Частично его продукция поставляется внешним заказчикам.

Помимо основных производственных направлений на ЗМЗ имеется также ряд вспомогательных производств:

- инструментальное производство (обеспечивает потребности предприятия в инструменте, литейной и штамповочной оснастке);
- производство главного механика (капитальный ремонт и модернизация оборудования, изготовление автоматов для заливки металла и прочее);

- цех малых серий (выпуск малыми сериями дизельных двигателей для автомобилей «Газель» и легковых модификаций УАЗ).

**В следующей таблице представлены краткие характеристики модернизированных и перспективных моделей двигателей ЗМЗ, находящихся в стадии разработки.**

<b>Характеристики</b>	<b>Модернизированные бензиновые с впрыском на базе 4062.10</b>	<b>Дизельные</b>
Рабочий объем (л)	2,3-2,7	2,3
Мощность (л.с.)	152 – 220	98 – 130
Максимальный крутящий момент (кг.с.м.)	21,4 – 35,7	22,0 – 29,0
Масса (кг)	155 - 163	215 – 225
Экологический стандарт	ЕВРО III	ЕВРО II – ЕВРО III

#### **4.2.3. Продажи**

По результатам 2002 г. выручка от реализации продукции ЗМЗ увеличилась на 31% и составила 6,9 млрд руб. Объем экспорта предприятия вырос в 2002 г. на 92% и составил 221 млн руб. По предварительным данным в 2003 г. выручка от реализации продукции достигнет 9,2 млрд руб. (рост на 33%), из которых 343 млн руб. составят экспортные продажи (рост на 55%).

В следующей таблице представлена структура выручки ЗМЗ по направлениям реализации в 2000-2003 гг. (в млн руб.):

	<b>2000</b>	<b>2001</b>	<b>2002</b>	<b>2003*</b>
Экспорт.....	25	115	221	343
Внутренний рынок.....	4 961	5 105	6 629	8 838
<b>Итого.....</b>	<b>4 986</b>	<b>5 220</b>	<b>6 850</b>	<b>9 181</b>

*Источник – ОАО «Северсталь-авто», \* - предварительные данные.*

Основная часть выручки от реализации ЗМЗ приходится на двигатели и запасные части к ним – около 95% всех продаж в 2002 г. и 96% - в 2003 г.

Основными покупателями двигателей ЗМЗ являются ОАО «Горьковский автомобильный завод» (55,1% продаж ЗМЗ в 2003 г., 50,2% - в 2002 г.), ОАО «Ульяновский автомобильный завод» (8,1% продаж ЗМЗ в 2003 г., 11,3% - в 2002 г.) и ОАО «Павловский автобус» (2,3% продаж ЗМЗ в 2003 г., 2,9% - в 2002 г.).

В следующей таблице представлена структура выручки ЗМЗ по видам продукции в 2000-2003 гг. (млн руб.):

	2000	2001	2002	2003*
Двигатели и запасные части к ним.....	4 276	4 814	6 525	8 765
Подшипники.....	36	46	51	9
Продукция литья.....	92	68	145	234
Прочее.....	582	292	129	173
<b>Итого.....</b>	<b>4 986</b>	<b>5 220</b>	<b>6 850</b>	<b>9 181</b>

Источник – ОАО «Северсталь-авто», \* - предварительные данные.

Система продаж продукции ЗМЗ основана на дилерской сети, включающей по состоянию на 1 октября 2003 г. 51 участника. ЗМЗ работает с дилерами на условиях предоплаты (от 3 до 7 дней), при работе с конечными потребителями отсрочка платежа составляет от 15 до 30 дней.

Основными направлениями экспорта ЗМЗ являются страны СНГ. Предприятие также рассматривает возможность выхода на рынки стран Латинской Америки, Африки, Азии и Юго-Восточной Азии с двигателями семейства ЗМЗ-406, ЗМЗ-514, а также запасными частями к ним. Кроме того, ЗМЗ будет расширять сотрудничество с Ираном и Израилем: предприятие увеличит поставки биметаллической ленты и антифрикционного сплава в эти страны.

#### 4.2.4. Затраты

В структуре себестоимости ЗМЗ затраты на материалы и комплектующие составляют наибольшую долю (около 62%), доля затрат на оплату труда составляет примерно 27% (включая ЕСН) себестоимости реализованной продукции.

В следующей таблице представлены данные по структуре себестоимости ЗМЗ за первые 9 месяцев 2003 г. (в процентах от общего объема):

Материалы и комплектующие.....	62%
Оплата труда.....	20%
Единый социальный налог.....	7%
Энергия.....	3%
Топливо.....	3%
Прочие затраты.....	3%
Износ основных средств.....	2%
<b>Итого.....</b>	<b>100%</b>

Источник – ОАО «Северсталь-авто»

Основными видами материалов, используемых ЗМЗ, являются алюминий, алюминиевые сплавы, листовая сталь, а также сталеалюминевая лента. В следующей таблице представлены данные по поставкам сырья на ЗМЗ в 2000-2003 гг. (в тоннах):

	2000	2001	2002	2003*
Алюминий первичный и сплавы.....	17 077	18 397	17 767	19 678
Лента.....	7 200	5 658	4 890	5 462
Лист.....	6 893	4 838	3 565	3 525
<b>Итого.....</b>	<b>31 170</b>	<b>28 893</b>	<b>26 222</b>	<b>28 665</b>

Источник – ОАО «Северсталь-авто», \* - предварительные данные.

Основными видами комплектующих, закупаемых ЗМЗ, являются топливная аппаратура, стартеры, генераторы, клапаны и т.д. Существенную долю комплектующих в поставках составляют заготовки (чугунное литье), поставляемые с ОАО «ГАЗ». В следующей таблице приводятся данные по ключевым поставщикам сырья, комплектующих и материалов ЗМЗ:

Алюминий	РУФФ-Эдвайзерс, г. Москва
Алюминиевые сплавы	Алтайсталь, г. Н. Новгород Волговятсквторцветмет, г. Н. Новгород
Лента	ММК, г. Магнитогорск, Челябинская обл.
Лист	Северсталь, г.Череповец, Вологодская обл.
Заготовки	Горьковский автомобильный завод, г. Н. Новгород
Топливная аппаратура	Топливные системы, г. Санкт – Петербург
Стартеры, генераторы	Прамо, г. Москва ЗНТ, г. Самара БАТЭ, г. Борисов
Клапаны, толкатели	ЧАМЗ, г. Челябинск
Автономали	Красная Этна, г. Н. Новгород

Источник – ОАО «Северсталь-авто»

#### **4.2.5. Стратегия**

Программа развития ЗМЗ на ближайшие пять лет была разработана как составная часть стратегической программы развития «Северсталь-авто» (см. также раздел 3.5 настоящего Меморандума) и утверждена Советом директоров ЗМЗ в составе стратегического бизнес-плана «Северсталь-авто» 6 июня 2003 г. Основными целями предприятия на период до 2007 г., согласно программе, являются:

- сохранение и усиление позиций на существующем сегменте рынка путем модернизации бензиновых двигателей ЗМЗ-405 и ЗМЗ-406;
- вывод бензиновых двигателей ЗМЗ-405, ЗМЗ-406 и дизельного двигателя ЗМЗ-514 на новые рынки;
- увеличение объемов продаж существующих автокомпонентов;
- освоение новой номенклатуры автокомпонентов.

Для достижения перечисленных стратегических целей на предприятии предполагается завершить разработку и запуск в производство двигателей, соответствующих стандартам

EURO III. Помимо этого планируется реализация программ по развитию сбытовых сетей, а также программа по внедрению новых видов упаковки и программа маркетинга.

#### 4.2.6. НИОКР

Научно-исследовательскими и опытно-конструкторскими работами на ЗМЗ занимается Управление главного конструктора. Мероприятия, проводимые в целях улучшения качественных и производственных характеристик бензиновых и дизельных двигателей, объединены в отдельные инвестиционные проекты.

В настоящее время в Управлении главного конструктора ЗМЗ ведутся работы по следующим направлениям:

- модернизация бензинового впрыскowego двигателя ЗМЗ-405 и ЗМЗ-406 для достижения стандартов EURO III;
- развитие и совершенствование конструкции дизельного двигателя ЗМЗ-514 для достижения стандартов EURO III и EURO IV;
- модернизация 4-х и 8-ми цилиндровых двигателей для их работы на газовом моторном топливе;
- разработка 8-ми цилиндровых автобусных двигателей с впрыском топлива;
- создание версии 406-го двигателя с турбонаддувом мощностью 200 л.с.

В следующей таблице представлены данные по инвестициям ЗМЗ в НИОКР в 2000-2003 гг. (в млн руб.):

	2000	2001	2002	2003*
Инвестиции в НИОКР.....	16,7	27,3	8,6	275,4

*Источник – ОАО «Северсталь-авто», \* - предварительные данные с учетом госфинансирования по выигранному в 2003 г. конкурсу «Развитие дизельного двигателя ЗМЗ-514» на общую сумму в размере 500 млн руб. до 2005 г.*

#### 4.2.7. Инвестиции

По результатам 2001-2002 гг. совокупный объем инвестиций составил 511 млн руб., из этой суммы 353 млн руб. было потрачено на покупку нового оборудования.

В следующей таблице приводятся данные по структуре инвестиционных расходов предприятия в 2001-2002 гг. (в млн руб.):

	2001	2002
Покупка оборудования.....	101	252
Строительно-монтажные работы.....	26	31
Проектно-изыскательные работы.....	2	7
НИОКР.....	0	27
Приобретение земельных участков.....	5	0
<b>Итого.....</b>	<b>134</b>	<b>315</b>

*Источник – ОАО «Северсталь-авто».*

В 2003 г. «Северсталь-авто» практически завершена реализация инвестиционного проекта по развитию мощностей для производства инжекторных двигателей семейства ЗМЗ- 406 и улучшения их качества - общий объем вложений составит около 255 млн руб.

В этом же году завод организовано производство двигателей ЗМЗ-514 в количестве 3000 штук в год - примерная стоимость данного проекта составляет 31 млн руб. Около 4,5 млн руб., по предварительным данным, инвестировано в развитие производства сцеплений и организацию производства поршней.

Развитие дополнительных мощностей по производству модернизированного двигателя ЗМЗ-405М запланировано на 2004 г. По оценкам «Северсталь-авто», требуемый размер инвестиций составляет 314 млн руб. Кроме того, на 2004 г. планируется модернизация литейного и прессового производств (предполагаемый объем инвестиций – около 4 млн руб.).

#### 4.2.8. Кредитный портфель

По состоянию на 1 октября 2003 г. финансовые обязательства ЗМЗ составляли 531 млн руб.

В следующей таблице представлена структура финансовых обязательств ЗМЗ по состоянию на 1 октября 2003 г. (в млн руб.):

Сберегательный Банк РФ .....	477
АИК НПСБ.....	54
<b>Итого.....</b>	<b>531</b>

Источник – ОАО «Северсталь-авто».

#### 4.2.9. Финансовые результаты

ЗМЗ раскрывает аудированную финансовую отчетность, подготовленную в соответствии с российскими стандартами бухгалтерского учета. Финансовая отчетность ЗМЗ, подготовленная в соответствии с российскими стандартами бухгалтерского учета, за 2002 г. и за 9 месяцев 2003 г. прилагаются к настоящему Меморандуму.

В следующей таблице представлены основные данные финансовой отчетности ЗМЗ за 2000-2003 гг. (в млн руб.):

	2000	2001	2002	2003*
Активы.....	2 950	2 697	3 218	4 794
Совокупные обязательства.....	1 910	1 421	1 163	1 707
Финансовые обязательства.....	622	379	434	867
Выручка.....	4 986	5 220	6 850	9 181
Валовая прибыль.....	721	1 289	2 074	2 687
Чистая прибыль.....	33	229	804	917

Источник – ОАО «Северсталь-авто», \* - предварительные данные.

#### 4.2.10. Конкуренция

Основными потребителями продукции ЗМЗ являются российские производители автомобилей.

ЗМЗ является доминирующим поставщиком двигателей рабочим объемом 2,2-3,0 л и двигателей рабочим объемом 3,4-4,8 л российским предприятиям. ЗМЗ планирует сохранить позиции лидера на этих сегментах и в течение ближайших лет. В следующих таблицах представлены прогнозы «Северсталь-авто» по развитию доли ЗМЗ на российском рынке автомобилей в 2006 г. по сравнению с 2002 г.

Сегмент рынка автомобилей с двигателями ЗМЗ рабочим объемом 2,2-3,0 л (в % от общего размера рынка):

	2002	2006*
ЗМЗ.....	69,8	89,2
ГАЗ STEYR.....	1,1	0,0
ГАЗ IVECO.....	0,0	10,0
Andoria.....	0,0	0,8
Волжские Моторы.....	29,1	0,0
<b>Итого.....</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>

Источник – ОАО «Северсталь-авто», \* - прогноз.

Сегмент рынка автомобилей с двигателями ЗМЗ рабочим объемом 3,4-4,8 л (в % от общего размера рынка):

	2002	2006*
ЗМЗ.....	97,0	89,0
ГАЗ STEYR.....	0,5	0,0
ГАЗ IVECO.....	0,0	5,0
Минский Моторный Завод.....	2,5	6,0
<b>Итого.....</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>

Источник – ОАО «Северсталь-авто», \* - прогноз.

Основными потребителями продукции ЗМЗ являются ГАЗ, УАЗ и ПАЗ (см. также раздел 4.2.3 настоящего Меморандума).

В следующей таблице представлен прогнозируемый объем рынка автомобилей с двигателями ЗМЗ рабочим объемом 2,2-3,0 л по сегментам (тыс. шт.) в период до 2006:

	2003*	2004*	2005*	2006*
Малотоннажные грузовики (ГАЗ, УАЗ).....	107,5	109,1	110,5	113,0
Микроавтобусы (ГАЗ, УАЗ).....	57,8	59,9	61,5	65,0
Легковые автомобили Е класса (ГАЗ).....	65,0	60,0	55,0	50,0
Легковые автомобили – внедорожники (УАЗ)	35,8	48,8	63,6	71,0

Источник – ОАО «Северсталь-авто», \* - прогноз.

В следующей таблице представлен прогнозируемый объем рынка автомобилей с двигателями ЗМЗ рабочим объемом 3,4-4,8 л по сегментам в период до 2006 г. (в тыс. шт.):

	2003*	2004*	2005*	2006*
Среднетоннажные грузовики (ГАЗ).....	15,0	16,7	17,0	23,0
Малые автобусы (ПАЗ).....	10,5	11,0	11,5	12,0

Источник – ОАО «Северсталь-авто», \* - прогноз.

### Особенности конкуренции

Сегмент рынка автомобилей с двигателями **ЗМЗ рабочим объемом 2,2-3,0 л:**

Продукция ОАО «ЗМЗ» обладает значительными конкурентными преимуществами за счет более высокого технического уровня двигателей по сравнению с двигателями отечественных конкурентов.

Высокая конкурентоспособность двигателей ЗМЗ в данном сегменте рынка по отношению к импортным двигателям объясняется более низкой стоимостью, при сопоставимых технических характеристиках.

Сегмент рынка автомобилей с двигателями **ЗМЗ рабочим объемом 3,4-4,8 л:**

ЗМЗ планирует сохранить свое конкурентное преимущество в данном сегменте за счет создания на базе существующего двигателя V-8 впрысковой и газовой модификации двигателя и создания нового дизельного двигателя V-6 (3,4 л.) на базе существующего ЗМЗ-514.

### Экспортный рынок

В настоящее время активно ведется работа по продвижению двигателей ЗМЗ на экспортные рынки. С частью потенциальных партнеров подписаны протоколы о намерениях и ведется работа по адаптации двигателей ЗМЗ к автомобилям.

ЗМЗ рассчитывает на поставку двигателей для комплектации автомобилей, производимых местными автопроизводителями в развивающихся странах, которые, с одной стороны, ориентированы на производство дешевых автомобилей, а с другой - обязаны обеспечивать вновь вводимые экологические требования и повышать технический уровень продукции. При таком подходе двигатели ЗМЗ имеют значительные преимущества по цене при аналогичных технических характеристиках по сравнению со своими потенциальными конкурентами в рассматриваемых странах.

В число проектов, реализуемых ЗМЗ на зарубежных рынках, входят поставка двигателей китайским производителям Nanjing Iveco Automobile Co., Chongqing Zongshen Group Co.Ю и YueJin Motor (Group) Co. Планируемый объем продаж перечисленным компаниям может к 2006 г. превысить 100 тыс. шт. Помимо этого ЗМЗ прорабатывается вопрос создания совместного с Kunming Yunnei Power Co. предприятия по производству дизельных двигателей ЗМЗ в Китае мощностью более 100 тыс. шт. в год. Кроме того, ЗМЗ развивает проект по сотрудничеству с иранскими компаниями – предполагаемый годовой объем поставок до 17 тыс. двигателей.

### Перспектива развития основных рынков ЗМЗ в России

Предполагается, что до 2007 г. в сегменте 4х цилиндровых бензиновых двигателей объемом 2,2 – 3,0 л сохранится тенденция к снижению спроса. Это связано с планами ОАО «УАЗ» по снижению объемов выпуска грузового ряда и отсутствием новой модели микроавтобуса, а также возможным сокращением производства семейства ГАЗ-3110 «Волга» на ОАО «ГАЗ».

В сегменте 6-8ми цилиндровых двигателей бензиновых двигателей объемом 3,4-4,8 л до 2005 г. сохранится тенденция к снижению спроса. Это связано со значительным выбытием старого парка грузовых автомобилей ОАО «ГАЗ» и соответствующим снижением спроса на

вторичном рынке. Предполагается, что в связи с тенденцией повышения товарооборота и консолидацией перевозок увеличится спрос на среднетоннажные грузовые автомобили, что приведет к развитию рынка двигателей рабочим объемом 3,4-4,8 л.

В сфере поставки двигателей на вторичный рынок предполагается, что продажи карбюраторных двигателей ЗМЗ-402 и V-8 будут сокращаться. Это связано с сокращением парка автомобилей с данными двигателями. По семействам ЗМЗ-406 и ЗМЗ-514 прогнозируется рост продаж, связанный с увеличением парка автомобилей, укомплектованных данными двигателями, и с возможностью дополнительных поставок компаниям, осуществляющим мелкосерийную доработку продукции ОАО «ГАЗ» и ОАО «УАЗ».

Прогноз развития емкости рынка двигателей для российских автомобилей (тыс.шт.)

	2002	2003*	2004*	2005*	2006*
Объем 2,2 - 3,0 л.....	290	295	285	275	270
Объем 3,4 - 4,8 л.....	43,6	44,8	44,5	44,5	44,8

Источник – ОАО «Северсталь-авто», \* - прогноз.

#### 4.2.11. Планы на 2003-2006 гг.

##### Производство

Согласно программе развития ЗМЗ, подготовленной «Северсталь-авто», к 2006 г. предприятие планирует довести выпуск двигателей на ЗМЗ до 315 тыс. штук в год, увеличивая долю производства, приходящуюся на новый дизельный двигатель ЗМЗ-514 и на модифицированный двигатель ЗМЗ-409М.

В следующей таблице представлены планы по выпуску двигателей на ЗМЗ в 2003-2006 гг. (тыс шт.):

	2003*	2004*	2005*	2006*
Двигатели .....	270,8	254,3	293,8	315,3

Источник – ОАО «Северсталь-авто», \* - прогноз.

##### Финансовые результаты

Согласно планам «Северсталь-авто», выручка ЗМЗ к 2006 г. достигнет 12,3 млрд руб., а чистая прибыль превысит 1,1 млрд руб.

В следующей таблице приводятся планируемые данные по основным финансовым показателям ЗМЗ в 2003-2006 гг. (в млн руб.):

	2003*	2004*	2005*	2006*
Выручка.....	9 181	11 000	11 294	12 312
Валовая прибыль.....	2 687	3 484	2 726	2 935
Чистая прибыль.....	917	994	998	1 185

Источник – ОАО «Северсталь-авто», \* - прогноз.

## **5. ПРИЛОЖЕНИЯ**

- (A) Бухгалтерская отчетность ОАО «Северсталь-авто» за 2002 г. и за 3 квартала 2003 гг., подготовленная в соответствии с российскими стандартами бухгалтерского учета.
- (B) Бухгалтерская отчетность ОАО «Ульяновский автомобильный завод» за 2002 г., подготовленная в соответствии с российскими стандартами бухгалтерского учета.
- (C) Бухгалтерская отчетность ОАО «Ульяновский автомобильный завод» за 3 квартала 2003 г., подготовленная в соответствии с российскими стандартами бухгалтерского учета.
- (D) Бухгалтерская отчетность ОАО «Заволжский моторный завод» за 2002 г., подготовленная в соответствии с российскими стандартами бухгалтерского учета.
- (E) Бухгалтерская отчетность ОАО «Заволжский моторный завод» за 3 квартала 2003 г., подготовленная в соответствии с российскими стандартами бухгалтерского учета.
- (F) Бухгалтерская отчетность ОАО «Северсталь-авто» за 2002 г. и за 2 квартала 2003 гг., подготовленная в соответствии с международными стандартами бухгалтерского учета.